

УДК 334.7
ББК 65.291
Э 40

Авторы-составители: Н. Н. Козырева, канд. экон. наук, доцент;
Л. Н. Дробышевский, ст. преподаватель;
Н. Г. Афанасенкова, ст. преподаватель;
Е. В. Симончик, ассистент

Рецензенты: И. П. Сабодаш, зам. председателя правления
Гомельского облпотребсоюза;
Н. В. Максименко, канд. экон. наук, доцент, декан
факультета коммерции и менеджмента Белорусского
торгово-экономического университета потребительской
кооперации

Рекомендовано научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации». Протокол № 5 от 14 июня 2011 г.

Экономическая оценка предприятия. (Концептуальные основы) : пособие
Э 40 для реализации содержания образовательных программ высшего образования I ступени / авт.-сост. : Н. Н. Козырева [и др.]. – Гомель : учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2013. – 60 с.
ISBN 978-985-540-098-2

Пособие подготовлено с учетом современных тенденций в оценочной деятельности на момент издания. Содержание первого раздела пособия охватывает изучение теоретических вопросов в области оценочной деятельности, методических и практических подходов к экономической оценке предприятия, основ формирования оценочной деятельности в Республике Беларусь. Пособие предназначено для аудиторной и самостоятельной работы студентов специальности 1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии» специализации 1-25 01 07 11 «Экономика и управление на предприятии промышленности».

УДК 334.7
ББК 65.291

ISBN 978-985-540-098-2

© Учреждение образования «Белорусский
торгово-экономический университет
потребительской кооперации», 2013

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Основной целью дисциплины является формирование экономического мышления и системы специальных знаний в области оценочной деятельности, теоретических, методологических и практических подходов к экономической оценке предприятия; комплексного изучения основ формирования, тенденций и актуальных проблем развития оценочной деятельности в Республике Беларусь, роли государства в этих процессах.

Задачи изучения первого раздела дисциплины «Экономическая оценка предприятия» включают теоретическую и практическую подготовку студентов по следующим основным вопросам:

- сущность, организация, тенденции и актуальные проблемы развития оценочной деятельности в Республике Беларусь;
- зарубежный опыт экономической оценки предприятий в условиях инновационной экономики;
- регулирование оценочной деятельности государством;
- теоретические аспекты и методология оценочной деятельности, технологии ее осуществления;
- обоснование наиболее существенных методологических проблем экономической оценки стоимости имущества предприятия;
- особенности выбора и согласования подходов к оценке имущества предприятия при определении его стоимости;
- особенности экономической оценки предприятий для различных целей: реструктуризации, слияния, поглощения, разукрупнения;
- место и роль экономической оценки предприятия в системе антикризисного управления;
- методы повышения рыночной стоимости предприятия.

В результате изучения дисциплины студент должен знать механизм осуществления оценочной деятельности предприятия, систематизировать знания в области оценки бизнеса; научиться правильно интерпретировать результаты оценки; рассмотреть типичные ошибки в оценке бизнеса, научиться их избегать; ознакомиться с подходами к оценке бизнеса в современных условиях; рассмотреть реальные примеры оценки бизнеса различных типов и отраслей.

Студент должен уметь:

- подготавливать информацию для проведения экономической оценки предприятия;

- оценивать финансовое положение предприятия;
- правильно выбирать методы для проведения экономической оценки предприятия;
- обобщать результаты оценки, полученные при использовании различных подходов;
- правильно интерпретировать результаты оценки;
- составить отчет об оценке бизнеса;
- оценить рыночную стоимость предприятия для различных целей: реструктуризации, слияния, поглощения, разукрупнения;
- проводить диагностику финансового состояния предприятия в антикризисном управлении;
- применять основные методы и пути повышения рыночной стоимости предприятия.

Содержание курса в методологическом плане основывается на знании таких дисциплин, как «Экономическая теория», «Национальная экономика Беларуси», «Система государственного регулирования», «Статистика», «Экономика предприятия» и других, предусмотренных учебным планом.

ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ, ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПОДГОТОВКИ, ТЕСТЫ, ЗАДАНИЯ, ЗАДАЧИ

Раздел I. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Тема 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

План

1. Национальная экономика в системе экономических знаний.
2. Новая экономика и ее основные элементы.
3. Стоимость предприятия как целевая функция управления.
4. Сущность экономической системы.
5. Экономическая политика в современных условиях.
6. Принципиальные изменения в оценке деятельности предприятий в связи с переходом к инновационной экономике.

Вопросы для самоподготовки

1. В чем сущность новой экономики?
2. Какие основные элементы включает новая экономика?
3. Какие основные черты характерны для новой экономики?
4. Что относится к главным идеям новой экономики?
5. В чем заключается сущность экономической системы?
6. Что является объектами и субъектами национальной экономики?
7. В чем сущность экономической политики в современных условиях?
8. Для решения каких задач определяют эффективность инновационного проекта?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Основной целью дисциплины является:
 - а) формирование экономического мышления и системы специальных знаний в области оценочной деятельности;
 - б) регулирование оценочной деятельности государством;

в) обоснование наиболее существенных методологических проблем экономической оценки стоимости имущества предприятия.

2. Структуру дисциплины составляют:

а) теоретические, методологические и практические подходы к экономической оценке предприятия;

б) комплексное изучение основ формирования экономической оценки;

в) тенденция и актуальные проблемы развития оценочной деятельности в Республике Беларусь;

г) все ответы верны.

3. Новая экономика формирует мир, в котором:

а) люди работают руками, а не мозгами;

б) инновации важнее, чем массовые продукты;

в) быстрые изменения происходят редко.

4. К основным чертам новой экономики относится следующее:

а) знание как производительная сила;

б) постоянная учеба;

в) изменения как образ жизни;

г) экстремальный маркетинг;

д) кадры решают все;

е) все ответы верны.

5. Для принятия эффективных управленческих решений в области инноваций необходимы:

а) информация о стоимости бизнеса;

б) результаты оценки бизнеса, получаемые на основе анализа внешней и внутренней среды организации;

в) все ответы верны.

6. Основной чертой новой экономики является:

а) интернетизация всей экономики;

б) массовое производство продукции;

в) медленные темпы развития технологий.

7. Базовой категорией в теории и практике принятия управленческих решений об инвестировании средств в инновации является:

а) прибыль;

б) финансовый менеджмент;

в) экономическая эффективность.

8. Одним из показателей роста доходов собственников предприятия является:

- а) увеличение рентабельности;
- б) повышение стоимости предприятия;
- в) банкротство предприятия.

9. К неосязаемым активам относятся:

- а) акции;
- б) предпринимательский дух;
- в) инновационная деятельность.

10. Повышение стоимости предприятия – это:

- а) один из показателей роста доходов собственников предприятия;
- б) основная задача оценочной деятельности;
- в) результат инновационной деятельности.

11. Основной составляющей цены является:

- а) стоимость объекта, являющегося предметом сделки;
- б) стоимость предприятия на определенную дату;
- в) стоимость объекта в денежном выражении с учетом влияющих на него факторов.

12. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта заключается:

- а) в выяснении соответствия проекта занятым в нем технологическим, техническим, финансовым решениям;
- б) в оценке преимуществ рассматриваемого проекта в сравнении с альтернативными;
- в) в повышении стоимости предприятия.

13. Эпоха, в которую вступила мировая экономика, характеризуется:

- а) быстрым устареванием технологий;
- б) отсутствием сети «Интернет».

14. При выборе стратегии развития предприятия играет роль:

- а) желание владельца;
- б) результаты оценки на основе внутренней и внешней информации;
- в) возможность получения инвестиций;
- г) количество руководящего состава.

Задание

Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Экономическая политика Республики Беларусь в новых условиях.
- Деятельность отечественных предприятий в условиях инновационной экономики.

Тема 2. ПОНЯТИЕ, ЦЕЛИ И ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Сущность экономической оценки, ее роль в деятельности предприятия.
2. Особенности организации оценочной деятельности в рыночной экономике.
3. Исторические этапы развития оценочной деятельности в Республике Беларусь.
4. Объекты и субъекты стоимостной оценки.
5. Факторы, влияющие на величину стоимости бизнеса.
6. Цели и принципы оценки предприятия.
7. Основные проблемы совершенствования оценки различных объектов собственности в современных условиях.

Вопросы для самоподготовки

1. В чем заключается сущность оценочной деятельности?
2. Для чего необходима оценочная деятельность в рыночной экономике?
3. В чем заключается сущность стоимостной оценки?
4. Как организована оценочная деятельность в Республике Беларусь?
5. Что относится к объектам и субъектам стоимостной оценки?
6. Какие факторы оказывают влияние на величину стоимости бизнеса?
7. В каких случаях проводится оценка стоимости отдельных элементов недвижимого имущества предприятия?
8. В каких целях проводится оценка бизнеса?
9. Какие виды стоимости применяются при оценке?
10. В чем заключаются обязанности оценщика?

11. Что относится к основным принципам оценки?
12. Как осуществляется регулирование оценочной деятельности государством?
13. Как осуществляется контроль за деятельностью оценщиков?
14. Каковы основные этапы процесса оценки?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Предметом сделки является:
 - а) стоимость объекта;
 - б) рыночная цена;
 - в) результат договоренности между продавцом и покупателем.
2. Рыночная цена – это:
 - а) результат состоявшейся сделки;
 - б) будущая цена сделки.
3. Стоимостная оценка предприятия включает:
 - а) определение цели оценки;
 - б) выбор вида стоимости, подлежащей расчету;
 - в) выведение итоговой величины;
 - г) проверку и согласование полученных результатов;
 - д) все ответы верны.
4. Профессиональная оценка стоимости позволяет получить наиболее реальные и обоснованные результаты:
 - а) с минимальными затратами;
 - б) с максимальными затратами.
5. Субъектами оценочной деятельности являются:
 - а) оценщики;
 - б) потребители;
 - в) предприятие;
 - г) подразделения организации.
6. Заказчиком оценки является:
 - а) юридическое лицо;
 - б) физическое лицо;
 - в) индивидуальный предприниматель.

7. Оценщик имеет право:

- а) разглашать информацию;
- б) использовать полученную информацию для личных целей;
- в) получать от третьих лиц информацию, необходимую для проведения независимой оценки, за исключением информации представляющей коммерческую тайну.

8. Государственный стандарт СТБ 52.1.01 – это:

- а) «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка машин, оборудования»;
- б) «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка предприятий как имущественного комплекса»;
- в) «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка транспортных средств».

9. Специальная стоимость – это:

- а) стоимость объекта, равная рыночной стоимости материалов, которые он в себя включает, с учетом затрат на утилизацию объектов оценки;
- б) стоимость, для проведения которой в договоре об оценке оговариваются какие-то определенные условия;
- в) стоимость, определяемая для исчисления налоговой базы, и рассчитываемая в соответствии с нормативными правовыми актами.

10. Номинальная величина рассчитывается:

- а) в ценах текущего года без корректировки на уровень инфляции;
- б) в ценах базисного года с учетом индекса изменения цен;
- в) в ценах текущего года с учетом индекса изменения цен.

11. Оценщик при проведении экономической оценки чаще всего пытается определить:

- а) транспортные расходы;
- б) баланс доходов и расходов;
- в) рыночную стоимость.

12. Реальные и обоснованные результаты с минимальными затратами позволяет получить следующая оценка стоимости:

- а) эстетическая;
- б) профессиональная;
- в) целенаправленная.

13. С эксплуатацией собственности связаны принципы:

- а) доходности и предельной производительности;
- б) конкуренции и стабильности;
- в) полезности и регрессии.

14. Объектами оценки являются:

- а) нормативно-правовые акты предприятия;
- б) материалы, оборудование;
- в) земельные участки;
- г) все вышеперечисленное.

15. К объектам оценки можно отнести:

- а) отделы оценки;
- б) предприятия, имущественные комплексы;
- в) ценные бумаги;
- г) аудиторские компании.

16. В Республике Беларусь инструкции по оценке рыночной стоимости предприятия введены в действие:

- а) в 1990 г.;
- б) в 1995 г.;
- в) в 2001 г.;
- г) в 2004 г.

17. Метод оценки – это:

- а) способ расчета стоимости отдельного вида объекта оценки на дату оценки;
- б) повышение стоимости предприятия;
- в) внутренняя оценка.

18. Страховой риск учитывает:

- а) выполнение работ для инвесторов;
- б) политические риски, доступ к банковским финансам;
- в) случайные события.

19. Оценка, обязательность которой установлена законодательством, – это:

- а) независимая оценка;
- б) обязательная оценка;
- в) внутренняя оценка.

20. В первую очередь представляет необходимую информацию об объекте экспертизы:

- а) налоговая инспекция;
- б) государство;
- в) заказчик.

21. В состав имущественного комплекса входит:

- а) собственное имущество;
- б) все виды имущества;
- в) заемное имущество.

Задание

Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Особенности организации оценочной деятельности в Республике Беларусь.
- Методологические подходы к оценочной деятельности в разных странах.
- Деятельность общественных оценочных организаций Республики Беларусь.
- Указ Президента Республики Беларусь от 13 октября 2006 г. № 615 «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь», его структура и содержание.

Тема 3. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Основные понятия и категории современной стоимостной оценки.
2. Сущность и отличительные черты стоимости.
3. Классификация видов стоимости.
4. Виды рисков.
5. Способы учета рисков в оценке стоимости бизнеса.

Вопросы для самоподготовки

1. Какие основные термины и понятия согласно Указу Президента «Об оценочной деятельности в Республике Беларусь» и утвержденного им Положения об оценке стоимости объектов гражданских прав в Республике Беларусь используются для целей оценки?

2. Как классифицируются виды стоимости?
3. Что понимается под оценочной деятельностью?
4. Что понимается под бизнес-риском?
5. Как подразделяются риски в целях оценки бизнеса?
6. Какие риски относятся к систематическим?
7. Как определяется уровень странового риска?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Основной категорией и предметом оценки предприятия является:

- а) его оценка;
- б) его стоимость;
- в) его ликвидность.

2. Оценщик – это:

- а) физическое лицо, оценивающее предприятие;
- б) физическое лицо, проводящее независимую оценку лично как индивидуальный предприниматель, либо в качестве работника индивидуального предпринимателя;
- в) любое лицо, желающее провести экономическую оценку предприятия.

3. При расчете видов стоимости выделяют следующее количество критериев:

- а) один;
- б) два;
- в) четыре.

4. Цели оценки позволяют определить:

- а) инвестиционную стоимость;
- б) стоимость для целей налогообложения;
- в) утилизационную стоимость;
- г) все варианты верны.

5. Виды стоимости можно определить по следующим критериям:

- а) по степени рыночности;

б) в зависимости от методологии оценки и учитываемых факторов стоимости;

в) в зависимости от состояния объекта после оценки;

г) в зависимости от целей оценки;

д) все варианты верны.

6. По степени рыночности различают следующие виды стоимости:

а) инвестиционная, ликвидационная, утилизационная;

б) финансовая и специальная;

в) рыночная, частично рыночная и нормативно рассчитанная.

7. К показателям, характеризующим виды стоимости в зависимости от цели оценки, не относятся:

а) инвестиционная стоимость;

б) ликвидационная стоимость;

в) стоимость для налогообложения;

г) ликвидационная стоимость.

8. По состоянию объекта после оценки различают следующие виды стоимости:

а) ликвидационная стоимость;

б) инвестиционная стоимость;

в) стоимость объекта при существующем использовании;

г) нет правильного ответа.

9. Сумма затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки с учетом износа, – это:

а) стоимость воспроизводства;

б) стоимость замещения объекта.

10. Наиболее точно характеризует современную стоимость объекта:

а) стоимость воспроизводства;

б) ликвидационная стоимость;

в) все варианты верны.

11. Расчетная величина, за которую предполагают переход имущества из рук в руки в результате коммерческой сделки между покупателем и продавцом, – это:

а) рыночная стоимость;

- б) частично рыночная стоимость;
- в) нет правильного ответа.

12. Утилизационная стоимость – это:

- а) стоимость объекта оценки, равная рыночной стоимости объекта оценки, определяемая для исчисления налоговой базы;
- б) стоимость объекта оценки, равная стоимости материалов, которые он в себя включает, с учетом затрат на утилизацию объектов оценки;
- в) стоимость, определяемая исходя из доходности объекта.

13. Стоимость, для определения которой в договоре об оценке или нормативном правовом акте оговариваются условия, не включенные в понятие рыночной или иной стоимости, указанной в стандартах оценки, – это:

- а) стандартная стоимость;
- б) утилизационная стоимость;
- в) специальная стоимость.

14. Определенная опасность возникновения непредвиденных потерь, неполучение ожидаемой прибыли в связи с неблагоприятными обстоятельствами называется:

- а) изменением;
- б) оценкой;
- в) риском.

15. При оценке стоимости объекта риск может быть:

- а) в абсолютном выражении;
- б) в относительном выражении;
- в) в денежном выражении;
- г) нет правильного ответа.

16. В зависимости от целей оценки бизнеса риски подразделяются следующим образом:

- а) технологические;
- б) внешние;
- в) внутренние.

17. К внутренним рискам относятся:

- а) производственный;

- б) технический и технологический;
- в) коммерческий;
- г) транспортный;
- д) все варианты верны.

18. Риск, который возникает из внешних событий и не может быть устранен диверсификацией в рамках национальной экономики, называется:

- а) систематическим;
- б) внешним;
- в) несистематическим.

19. Обязательные атрибуты рыночной экономики, оказывающие существенное влияние на стоимость бизнеса, – это:

- а) предпринимательские риски;
- б) финансовые риски;
- в) инвестиционные риски;
- г) все варианты верны.

20. В абсолютном выражении риск может определяться:

- а) величиной возможных потерь в материально-вещественном или стоимостном измерении;
- б) величиной возможных потерь, отнесенной к некоторой базе, в виде которой принимается либо имущественное состояние, либо общие затраты ресурсов.

21. Уровень странового риска можно определить на основе:

- а) статистических данных;
- б) экономических данных;
- в) экспертной оценки;
- г) составления прогноза.

22. Наиболее существенное влияние на стоимость бизнеса оказывают:

- а) финансовые риски;
- б) экологические риски;
- в) эстетические риски;
- г) инвестиционные риски.

23. Характерной чертой бизнеса в условиях рыночной экономики является:

- а) наличие успеха;
- б) наличие страха;
- в) наличие риска.

24. Риски, которые могут быть уменьшены или устранены путем диверсификации инвестиций, называются:

- а) систематическими;
- б) несистематическими;
- в) разовыми.

25. К внешним рискам относятся:

- а) общеэкономические риски с неблагоприятной конъюнктурой рынка;
- б) политические;
- в) финансовые;
- г) коммерческие;
- д) производственные;
- е) природоестественные.

26. Риск измеряется:

- а) в стоимостной оценке;
- б) в натуральном выражении;
- в) частотой и вероятностью возникновения потерь.

27. Самый распространенный способ учета рисков при оценке бизнеса заключается:

- а) в использовании коэффициента ликвидности;
- б) в использовании коэффициента капитализации или ставки дисконтирования;
- в) все варианты верны.

Задания

Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Бизнес-риски в современной экономике.
- Систематические и несистематические риски в условиях инновационной экономики.

Тема 4. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Состав и структура информационной базы экономической оценки предприятия.
2. Классификация оценочной информации.
3. Характеристика внешних источников информации.
4. Внутренняя информация, ее виды.
5. Информационная инфраструктура оценки.
6. Автоматизированные информационные технологии в оценке стоимости бизнеса.

Вопросы для самоподготовки

1. Какие этапы включает процедура сбора информации?
2. По каким критериям классифицируется оценочная информация?
3. Какие требования предъявляются к оценочной информации?
4. Что относится к основным видам внешней информации?
5. Какие информативные и справочные материалы являются источниками внешней информации?
6. Какие источники являются наиболее распространенными источниками бизнес-информации?
7. В чем заключается основная цель сбора бизнес-информации?
8. Что собой представляет информационная инфраструктура?
9. Какими характеристиками должна обладать оценочная информация?
10. Каковы принципы работы программ автоматизации экономического и финансового анализа?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Одним из этапов сбора информации является:
 - а) формирование рабочей группы;
 - б) корректировка методов учета операций;
 - в) корректировка доходов и расходов.

2. В зависимости от размещения источника информация бывает:

- а) аутсайдерская и инсайдерская;
- б) внешняя и внутренняя;
- в) общая и специфическая.

3. Аутсайдерская информация – это:

а) информация, которая обычно не публикуется или содержится во внутренних изданиях, о которых посторонние предприятия даже не подозревают;

б) информация, которая является публичной, открытой, печатается в СМИ или в сети «Интернет».

4. К внешней информации относится:

- а) рыночная информация;
- б) ретроспективные данные об истории предприятия;
- в) информация о производстве.

5. К внутренней информации относится:

- а) информация о производстве;
- б) информация о поставщиках;
- в) информация о конкурентах.

6. Источники внутренней информации могут быть:

- а) внешними и внутренними;
- б) публичными, частными и подписными;
- в) общими и специфическими.

7. Информационная инфраструктура представляет собой:

- а) предпринимательскую деятельность юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, связанную с оказанием услуг по оценке;
- б) совокупность организаций, служб, которые используют адекватные методы сбора, обработки, хранения информации.

8. Сущность заключается в сборе, расположении и последовательном анализе информации от прошлого к будущему. В данном утверждении приводится характеристика:

- а) хронологического метода;
- б) логического метода;
- в) комплексного метода.

9. Условия функционирования предприятия в регионе, отрасли и экономике в целом характеризует:

- а) достоверная информация;
- б) аутсайдерская информация;
- в) внешняя информация.

10. Оценочная информация классифицируется в зависимости от доступности:

- а) на общую и конфиденциальную;
- б) на простую и сложную;
- в) на публичную и конфиденциальную.

11. В период сбора внешней информации лицами, осуществляющими оценку, проводится:

- а) сравнение оцениваемого объекта;
- б) инспекция оцениваемого объекта;
- в) продажа объекта.

12. Понятие «релевантность информации» обозначает:

- а) доступность;
- б) соответствие;
- в) равенство.

13. Введенная в 2009 г. в Республике Беларусь автоматизированная информационная система позволяет:

- а) защитить информацию от конкурентов;
- б) бесплатно оказывать оценочные услуги;
- в) вести единый цифровой архив.

14. Информация, доступная для любого исследователя, – это:

- а) частная информация;
- б) подписная информация;
- в) публичная информация.

15. Оценочная информация в зависимости от аспектов бизнеса классифицируется:

- а) на финансовую, управленческую, правовую;
- б) на публичную, конфиденциальную;
- в) на общую, специфическую.

Задания

Задание 1. Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Информационная инфраструктура Республики Беларусь: особенности и перспективы развития.
- Применение автоматизированных информационных технологий в оценке бизнеса.

Задание 2. Подготовить перечень источников информации для оценки различных объектов, распределив его по категориям с учетом признаков классификации оценочной информации.

Задание 3. Отразить процедуру сбора информации на примере оценки конкретного объекта.

Задание 4. Составить перечень источников внутренней информации для проведения оценки бизнеса с указанием конкретных форм отчетности и данных, которые они содержат.

Тема 5. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК БАЗА ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЕГО СТОИМОСТИ

План

1. Оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Ее этапы и критерии.
2. Методы измерения экономического эффекта.
3. Методы и способы измерения экономической эффективности.
4. Финансовая устойчивость предприятия.
5. Методики оценки эффективности инвестиционного проекта.

Вопросы для самоподготовки

1. Какие параметры используют в качестве основных критериев оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятий?

2. Какие методы применяются для измерения экономического эффекта и экономической эффективности?
3. Что понимается под финансовым равновесием?
4. Как осуществляется оценка эффективности инвестиционного проекта?
5. Каковы принципы оценки эффективности инвестиционного проекта?
6. Какие методы применяются для оценки эффективности инвестиционного проекта?
7. Какие показатели характеризуют эффективность инвестиционного проекта?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. К параметрам доходности относятся:
 - а) коэффициент рентабельности активов;
 - б) коэффициент рентабельности продаж;
 - в) коэффициент чистой рентабельности собственного капитала;
 - г) коэффициент абсолютной ликвидности;
 - д) коэффициент текущей ликвидности.
2. Экономическая эффективность – это:
 - а) относительный показатель, соизмеряющий полученный эффект с затратами или ресурсами;
 - б) результат деятельности предприятия в абсолютном выражении;
 - в) определение стоимости объекта оценки.
3. Основным признаком платежеспособности является:
 - а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
 - б) наличие просроченной дебиторской задолженности.
4. Долю собственного капитала в валюте баланса отражает следующий показатель:
 - а) коэффициент задолженности;
 - б) коэффициент финансовой независимости;
 - в) коэффициент рентабельности продаж.

5. Результат деятельности предприятия в абсолютном выражении – это:

- а) прибыль;
- б) эффект;
- в) экономическая эффективность.

6. К оценке экономической эффективности существуют следующие подходы:

- а) ресурсный и затратный;
- б) логический и системный.

7. Способность превращения активов в денежные средства без значительных потерь в цене – это:

- а) амортизация активов;
- б) ликвидность активов.

8. Для анализа эффективности инновационного проекта рассчитывают:

- а) показатель ожидаемого интеграционного эффекта;
- б) уровень рентабельности.

9. К показателям социальной эффективности инновационного проекта относят:

- а) износ оборудования;
- б) изменение количества рабочих мест;
- в) коэффициент ритмичности.

10. С целью оценки эффективности работы конкурентов используют следующие параметры:

- а) финансовой устойчивости и доходности;
- б) общей активности;
- в) социальной справедливости.

11. Основным методом оценки социальной эффективности является:

- а) нормативный;
- б) экспертный;
- в) стоимостной.

12. Наличие у предприятия денежных средств, достаточных для расчета по кредиторской задолженности, требующей погашения, – это:

- а) ликвидность;
- б) платежеспособность;
- в) финансовое равновесие.

13. Оценка эффективности инвестиционных проектов осуществляется путем сравнения:

- а) себестоимости и доходов от операционной и внереализационной деятельности;
- б) затрат и доходов от его реализации;
- в) прибыли чистой и общей.

14. К параметрам деловой активности относят:

- а) коэффициент маневренности;
- б) коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
- в) коэффициент общей ликвидности.

15. Сравнение показателей своего предприятия с параметрами аналогичных предприятий, работающих в идентичных условиях, – это:

- а) общий подход;
- б) функциональный подход;
- в) затратный подход.

Задания

Задание 1. Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Эффективная хозяйственно-финансовая деятельность – залог успешного бизнеса (на примере конкретных предприятий).
- Эффективные инвестиционные проекты Республики Беларусь (с использованием информации о конкретных проектах и предприятиях).
- Зарубежный опыт наиболее эффективных инвестиционных проектов (анализ и оценка конкретных проектов).

Задание 2. Составить перечень показателей с указанием методики расчета для проведения оценки эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

Задание 3. Составить план проведения оценки эффективности инвестиционного проекта с указанием конкретных действий на каждом этапе.

Задачи

Задача 1. Определить лучший инвестиционный проект, рассчитав необходимые показатели простым (статистическим) методом, сделать вывод. Исходные данные приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели для определения лучшего инвестиционного проекта

Показатели	Значение показателя для проекта	
	1-го	2-го
1. Инвестиции, млн р.	600	720
2. Планируемая чистая прибыль по годам реализации проекта, млн р.:		
1-й год	100	110
2-й год	150	170
3-й год	160	170
4-й год	170	170
5-й год	180	170
Жизненный цикл проекта, лет	7	7
Ставка банка по долгосрочным депозитам, %	10	

Задача 2. Разработаны три варианта изобретения на технологию производства изделия. По данным, приведенным в таблице 2, рассчитать наиболее эффективный вариант, сделать вывод.

Таблица 2 – Показатели для определения эффективности по трем вариантам изобретений

Показатели	Варианты		
	1-й	2-й	3-й
1. Инвестиции, млн р.	22,5	27,6	19,7
2. Издержки производства на одно изделие, млн р.	13,6	14,7	13,7
3. Годовой объем производства, шт.	700	700	700
Примечание – E_n (нормативный коэффициент экономической эффективности капитальных вложений) = 0,1.			

Задача 3. Предложены для внедрения три изобретения. По данным, приведенным в таблице 3, определить наиболее рентабельное из них.

Таблица 3 – Показатели для определения рентабельности по трем вариантам изобретений

Изобретение	Инвестиции, млн р.	Предполагаемый доход, млн р.
1-е	446,5	640,2
2-е	750,6	977,5
3-е	1 250,0	1 475,5

Задача 4. Определить, при каком проценте снижения объема продаж предприятие не потерпит убытков, если точка безубыточности – 100 млн р., планируемая выручка от реализации – 130 млн р.

Укажите, в чем заключается экономическая суть запаса финансовой прочности.

Задача 5. В таблице 4 приведены данные, характеризующие финансовую сторону деятельности предприятия. Рассчитать общую бухгалтерскую прибыль предприятия.

Таблица 4 – Показатели для определения прибыли предприятия

Показатели	Значение, млн р.
1. Выручка от реализации продукции	200
2. Себестоимость продукции	120
3. Налог на добавленную стоимость и другие косвенные налоги	40
4. Прибыль, полученная от реализации излишнего оборудования	10
5. Уплаченные предприятием штрафы	30
6. Дивиденды, полученные предприятием	8

Задача 6. В таблице 5 приведены данные, характеризующие рентабельность продаж и активов. Рассчитать рентабельность продаж и рентабельность активов. Проанализировать динамику и назвать факторы, которые могли повлиять на изменение рентабельности.

Таблица 5 – Показатели для определения рентабельности продаж и активов

Показатели	Период	
	базовый	отчетный
1. Выручка от реализации продукции, млн р.	150	170
2. Налог на добавленную стоимость, прочие налоги и отчис-	30	35

ления с выручки, млн р.		
3. Себестоимость реализованной продукции, млн р.	90	110
4. Среднегодовая стоимость активов предприятия, млн р.	300	350

Задача 7. На основании данных, приведенных в таблице 6, рассчитать рентабельность продукции.

Таблица 6 – Показатели для определения рентабельности продукции

Показатели	Изделие А	Изделие Б
1. Объем продаж, шт.	25	130
2. Цена одного изделия, тыс. р.	850	1 380
3. Затраты на производство продукции, тыс.р.	15 575	144 485

Задача 8. Рассчитать показатели, характеризующие рентабельность продукции, производства и продаж, используя следующие данные:

- объем реализованной продукции – 250 млн р.;
- прибыль – 37,5 млн р.;
- себестоимость произведенной продукции – 162,5 млн р.;
- среднегодовая стоимость основных производственных фондов – 572 млн р.;
- среднегодовая стоимость оборотных средств – 203 млн р.

Тема 6. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Основные подходы и методы в оценке стоимости предприятия.
2. Метод дисконтирования денежного потока.
3. Ретроспективный анализ валовой выручки.
4. Ретроспективный анализ и прогноз расходов.
5. Расчет величины стоимости предприятия в постпрогнозный период.
6. Метод капитализации дохода.

Вопросы для самоподготовки

1. Какие методы оценки стоимости предприятия используются при доходном подходе?

2. Что относится к основным этапам оценки предприятия методом дисконтированных денежных потоков?
3. Что относится к основным видам денежного потока?
4. Как производится расчет денежного потока?
5. Как определяется ставка дисконтирования?
6. Какие методы используются для расчета стоимости предприятия в постпрогнозный период?
7. Какие ошибки важно не допустить при оценке предприятия доходным подходом?
8. В чем сущность метода капитализации?
9. В чем заключаются достоинства и недостатки метода капитализации?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Доходный подход – это:
 - а) подход, который применяется для оценки объектов специального назначения, нового строительства, для определения варианта наилучшего и наиболее эффективного использования земли, а также в целях страхования;
 - б) определение текущей стоимости будущих доходов, которые как ожидается, принесут использование и, возможно, дальнейшую продажу собственности;
 - в) подход, который применяется тогда, когда существует активная рыночная сопоставимость объектов собственности.
2. Доходный подход предусматривает использование:
 - а) метода дисконтирования и капитализации денежных потоков;
 - б) затратного и ресурсного метода;
 - в) сравнительного метода.
3. Денежный поток – это:
 - а) сумма затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, с учетом износа объекта оценки;
 - б) разница между притоком и оттоком денежных средств за определенный период.

4. Прогнозирование выручки от реализации может осуществляться двумя способами:

- а) оптимистичным и пессимистичным;
- б) доходным и сравнительным;
- в) укрупненным и детальным.

5. Ставка дисконта с математической точки зрения – это:

- а) процентная ставка для пересчета будущих потоков дохода в единую величину текущей стоимости;
- б) требуемая инвесторами ставка дохода на вложенный капитал в сопоставляемые по уровню риска объекты инвестирования.

6. Одним из вариантов прогноза расходов является:

- а) реальный;
- б) денежный;
- в) оптимистичный.

7. Основным методом расчета стоимости предприятия в прогнозном периоде является:

- а) метод доходности;
- б) метод чистых активов;
- в) метод Хофнера.

8. Капитализация – это:

- а) способ расчета стоимости отдельного вида объекта на дату оценки;
- б) превращение денежного потока в стоимость путем деления или умножения рассчитываемой величины потока дохода на коэффициент капитализации или мультипликатор.

9. Метод капитализации нельзя использовать:

- а) если бизнес находится в стадии становления или требует серьезной реструктуризации;
- б) когда доходы превышают расходы;
- в) при ликвидации предприятия.

10. Для оценки объектов специального назначения, а также нового строительства, определения варианта наилучшего и наиболее эффективного использования земли, в целях страхования применяется:

- а) сравнительный метод;
- б) затратный метод;
- в) метод дисконтирования денежного потока.

11. Основным видом денежного потока является:

- а) номинальный;
- б) статистический;
- в) ликвидирующий.

12. Проведение анализа валовой выручки и оценки ставки дисконтирования является одним из основных элементов метода:

- а) дисконтирования денежного потока;
- б) капитализации дохода.

13. При прогнозировании выручки от реализации необходимо знать:

- а) индекс цен;
- б) ставку дисконтирования.

14. Для расчета стоимости в постпрогнозном периоде используется метод:

- а) систематизации прибыли;
- б) ликвидации стоимости;
- в) дисконтирования денежных потоков.

15. Капитализационной базой является:

- а) скорректированная прибыль организации;
- б) себестоимость;
- в) фондоотдача.

16. Метод дисконтирования денежных доходов является методом одного из подходов:

- а) затратного;
- б) доходного;
- в) сравнительного.

17. Одним из этапов прогноза валовой выручки является:

- а) составление плана производства продукции;
- б) проведение ретроспективного анализа;
- в) расчет показателей валовой выручки.

18. Метод капитализации подразумевает расчет:
- а) капитализации чистого дохода до выплаты налогов;
 - б) капитализации расходов;
 - в) капитализации активов.
19. При отсутствии в прогнозном периоде темпов роста коэффициент капитализации будет равен:
- а) сумме капитальных вложений;
 - б) ставке дисконта;
 - в) сумме инвестиций.
20. С позиции доходного подхода основой расчета является:
- а) доход;
 - б) убытки.
21. При расчете чистой прибыли используемого денежного потока используется показатель:
- а) выручка от реализации;
 - б) объем продукции;
 - в) сумма инвестиций.
22. При расчете чистого дохода используются временные периоды:
- а) три периода в будущем;
 - б) три периода в прошлом;
 - в) три периода в настоящем.
23. В моделях денежных потоков для собственного капитала используется метод:
- а) камулятивного построения;
 - б) цепных подстановок;
 - в) дисконтирования.
24. Метод ликвидационной стоимости используется:
- а) при расчете себестоимости;
 - б) при определении затрат;
 - в) при ликвидации организации по окончании прогнозного периода.
25. Заключительным этапом метода дисконтирования денежных потоков является:

- а) расчет величины стоимости организации;
- б) расчет возможных потерь;
- в) определение рисков.

Задания

Задание 1. Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Преимущества и недостатки доходного подхода по сравнению с другими подходами к оценке стоимости предприятия. Сфера применения доходного подхода.
- Сравнительный анализ методов, используемых в доходном подходе к оценке стоимости предприятия.

Задание 2. Составить план проведения оценки с помощью различных методов доходного подхода с указанием конкретных действий на каждом из этапов.

Задание 3. Составить перечень источников внутренней и внешней информации для проведения оценки стоимости предприятия с помощью доходного подхода. Обозначить этапы сбора информации.

Задачи

Задача 1. Оценить рыночную стоимость облигации номиналом 100 000 р., сроком погашения 5 лет и ставкой купонного дохода по годам (соответственно 8%, 8%, 6%, 4%, 4%) при требуемом уровне доходности в 10%.

Задача 2. Предприятие выпускает 3 вида продукции: А, Б, В. Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции прогнозируются на уровне:

- продукция А: через год – 130 млн р., через 2 года – 90 млн р.;
- продукция Б: через год – 80 млн р., через 2 года – 130, через 3 года – 700, через 4 года – 820, через 5 лет – 580 млн р.;
- продукция В: через год – 50 млн р., через 2 года – 120 млн р.

Рыночная стоимость имущества, которое не требуется для выпуска продукции, составляет 100 млн р.

Предприятие имеет избыточные активы стоимостью 500 млн р., которые можно сдать в аренду. Поступления от аренды избыточных активов через год – 60 млн р. Прогнозируется следующая средняя ожидаемая (в год) доходность государственных облигаций с погашением через два года – 25%, три года – 20%, пять лет – 15%.

Определить без учета рисков бизнеса рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на три года продолжения его работы.

Задача 3. Предприятие выпускает два вида продукции: А и Б. Ожидаемые (чистые) доходы от продаж продукции прогнозируются на уровне:

- продукция А: через год – 100 млн р., через 2 года – 70 млн р.;
- продукция Б: через год – 20 млн р., через 2 года – 130, через 3 года – 700, через 4 года – 820, через 5 лет – 180 млн р.

Рыночная стоимость имущества, которое не требуется для выпуска рассматриваемых видов продукции, составляет 320 млн р.

Предприятие имеет избыточные активы стоимостью 500 млн р., которые можно сдать в аренду. Поступления от аренды избыточных активов через год – 50 млн р. Прогнозируется следующая средняя ожидаемая (в год) доходность государственных облигаций с погашением через два года – 25%, три года – 20, пять лет – 15%.

Определить без учета рисков бизнеса рыночную стоимость предприятия как действующего в расчете на пять лет продолжения его работы.

Задача 4. Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых 300 чел., если известно, что:

- доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3%;
- уровень инфляции – 10%;
- среднерыночная доходность на фондовом рынке – 20%;
- дополнительная премия за страновой риск – 8%;
- дополнительная премия за закрытость компании на уровне международно принятой аналогичной премии;
- дополнительная премия за инвестиции в малый бизнес – 8%;
- текущая доходность акций рассматриваемой компании в прошлом году в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%;
- текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2%.

Задача 5. Период прогноза – 5 лет. Чистый денежный поток предприятия на конец 6-го года предполагается равным 100 000 р. Ожидается, что чистый денежный поток предприятия будет расти каждый год с постоянной скоростью 10%. Средневзвешенная стоимость капитала – 15%. Определить текущее значение остаточной стоимости предприятия.

Задача 6. Ожидаемый чистый денежный поток предприятия на конец 1-го года равен 500 000 р., на конец 2-го года – 750 000, на конец 3-го года – 900 000 р. В дальнейшем прогнозируется ежегодный рост чистого денежного потока. Средневзвешенная стоимость капитала – 15%. Определить текущую стоимость предприятия.

Задача 7. Среднегодовая чистая прибыль предприятия – 500 млн р. Ставка по банковскому депозиту – 10%.

Определить оценочную стоимость предприятия методом капитализации дохода.

Задача 8. Чистая прибыль года, предшествующего оценке, составляет 500 млн р. Планируется среднегодовое увеличение чистой прибыли в размере 5%. Ставка по банковскому депозиту – 10%.

Определить оценочную стоимость предприятия методом капитализации дохода.

Задача 9. Прогноз денежного потока предприятия приведен в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели для определения оценочной стоимости предприятия

Показатель	Год прогнозного периода		
	1-й	2-й	3-й
1. Чистая прибыль, млн р.	500	500	500
2. Амортизационные отчисления, млн р.	100	120	110
3. Увеличение собственного оборотного капитала, млн р.	50	70	80
4. Капитальные вложения, млн р.	300	350	400

Определить оценочную стоимость предприятия методом дисконтирования, если ставка по банковскому депозиту равна 10%.

Тема 7. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Теоретическое обоснование сравнительного подхода.
2. Особенности конкретных методов, их преимущества и недостатки.
3. Этапы и критерии отбора сопоставимых предприятий.
4. Этапы расчета ценового мультипликатора.
5. Типы ценовых мультипликаторов.
6. Метод отраслевых коэффициентов.
7. Корреляционно-регрессионный анализ.
8. Метод главных компонент.

Вопросы для самоподготовки

1. В чем заключается сущность сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия?
2. Какие базовые положения являются теоретической основой сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия?
3. Что является преимуществами и недостатками сравнительного подхода к оценке стоимости предприятия?
4. Какие методы применяются при сравнительном подходе к оценке стоимости предприятия?
5. Какие этапы являются основными при оценке предприятия методом компании-аналога?
6. Что является основным инструментом для определения рыночной стоимости собственного капитала предприятия при сравнительном подходе?
7. Что необходимо для расчета ценового мультипликатора?
8. Какие типы ценовых мультипликаторов используются в оценочной практике?
9. Как производится выбор величины ценового мультипликатора?
10. Какие этапы предполагает оценка стоимости предприятия на основе построения регрессионной модели?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Оценка имущества предприятия базируется на следующих основных подходах:

- а) доходном;
- б) затратном;
- в) сравнительном;
- г) все ответы верны.

2. Основными инструментами, определяющими рыночную стоимость собственного капитала предприятия сравнительным подходом, являются:

- а) рыночные мультипликаторы;
- б) финансовые мультипликаторы;
- в) ценовые мультипликаторы.

3. К интервальным ценовым мультипликаторам относятся:

- а) цена : прибыль;
- б) цена : денежный поток;
- в) цена : дивидендные выплаты;
- г) цена : выручка от реализации;
- д) все ответы верны.

4. Наиболее простым методом построения регрессионной модели является:

- а) однофакторная линейная регрессия;
- б) нелинейная модель;
- в) многофакторная линейная регрессия;

5. Объективный способ проверки качества полученной модели – это:

- а) пересчет данных;
- б) коэффициент детерминации;
- в) сравнительный коэффициент.

6. Существуют следующие типы ценовых мультипликаторов:

- а) интегральные и множественные;
- б) интервальные и моментные;
- в) временные и постоянные.

7. Сравнительный подход отражает:

- а) фактически достигнутые предприятием результаты производственно-финансовой деятельности;
- б) прогнозы относительно будущих доходов;

в) оценку преимуществ рассматриваемого проекта в сравнении с альтернативными.

8. Портфельная скидка представляется:

- а) при наличии непривлекательного для покупателя характера диверсификации активов;
- б) при их перекупке, приобретении другими фирмами;
- в) при определении стоимости нематериальных активов.

9. Уменьшение риска нестабильности объемов продаж для более разветвленной сети потребителей продукции крупных компаний – это:

- а) перепрофилирование;
- б) географическая диверсификация;
- в) нет правильного ответа.

Задания

Задание 1. Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Преимущества и недостатки сравнительного подхода по сравнению с другими подходами к оценке стоимости предприятия. Сфера его применения.
- Сравнительный анализ методов, используемых в сравнительном подходе к оценке стоимости предприятия.

Задание 2. Составить план проведения оценки с помощью различных методов сравнительного подхода с указанием конкретных действий на каждом из этапов.

Задание 3. Составить перечень источников внутренней и внешней информации для проведения оценки стоимости предприятия с помощью сравнительного подхода. Обозначить этапы сбора информации.

Задание 4. С помощью метода «компаний-аналогов» произвести подбор предприятий-аналогов для проведения оценки стоимости конкретного предприятия.

Задачи

Задача 1. Планируемая прибыль после налогообложения равна 9,9 млн р. Ожидаемая чистая балансовая стоимость – 95 млн р. Мультипликатор предприятия-аналогов «цена : прибыль» равен 5,1; мульти-

типликатор «цена : балансовая стоимость» – 2,2. Инвестор доверяет статистике по мультипликатору «цена : прибыль» на 85%, а по мультипликатору «цена : балансовая стоимость» – на 15%. Оценить будущую рыночную стоимость создаваемого предприятия.

Задача 2. Оценить рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что рыночная стоимость одной акции компании-аналога равна 220 тыс. р., общее количество акций – 300 000, из них 80 000 – выкуплены и 30 000 – приобретены, но не оплачены; доли заемного капитала одинаковы, а абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 70 и 180 млн р.; средняя ставка процентов по кредитам у компаний одинаковая; объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов – 25 млн р., процентные платежи – 1,5 млн р., уплаченные налоги с прибыли – 5,75 млн р.; прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 17 млн р., уплаченные налоги с прибыли – 5,6 млн р.

Задача 3. Рассчитать общий корректировочный коэффициент, на который нужно умножить результат определения стоимости закрытой отечественной компании методом рынка капитала при использовании в нем зарубежного аналога, если известно, что среднерыночный коэффициент «цена : прибыль» в Республике Беларусь составляет 6,2, а в зарубежной стране – 7,7. Относительная рыночная капитализация в Республике Беларусь равна 1,2, а за рубежом – 3,1.

Задача 4. Оценить рыночную стоимость закрытой компании, если рыночная стоимость одной акции открытой компании-аналога равна 100 000 р., количество обращающихся на рынке акций составляет 150 тыс. шт., чистая прибыль компании-аналога и оцениваемой компании – 80 млн р. и 62 млн р. соответственно.

Тема 8. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Сущность и особенности затратного подхода.
2. Методы затратного подхода. Их преимущества и недостатки.
3. Метод стоимости чистых активов.
4. Метод ликвидационной стоимости.

5. Оценка финансовых активов и обязательств предприятия.
6. Сущность и классификация факторинговых операций.
7. Оценка дебиторской задолженности.

Вопросы для самоподготовки

1. Какие методы используются при затратном подходе к оценке стоимости предприятия?
2. Какие этапы предусматривает процедура оценки в рамках метода стоимости чистых активов?
3. Какие данные используются для оценки в рамках метода ликвидационной стоимости?
4. Какие этапы предусматривает процедура оценки в рамках метода ликвидационной стоимости?
5. Какие данные используются для оценки в рамках метода стоимости чистых активов?
6. Как производится оценка финансовых активов и обязательств предприятия в рамках затратного подхода?
7. Как классифицируются факторинговые операции?
8. Как производится оценка дебиторской задолженности?
9. Что относится к способам образования дебиторской задолженности?
10. Какие факторы оказывают влияние на возникновение и увеличение дебиторской задолженности?
11. Какие методы применяются при оценке дебиторской задолженности?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Различие между упорядоченной и принудительной ликвидацией заключается:
 - а) в сроках продажи активов;
 - б) в получении максимальной прибыли от продажи активов.
2. Расходы, связанные с ликвидацией, бывают:
 - а) комплексные и административные;
 - б) финансовые и экономические.

3. Участниками факторинговых операций являются:
- а) банк, первоначальный кредитор, должник, получатель;
 - б) банк, предприятие, государство.
4. На факторинговое обслуживание не принимаются:
- а) предприятия с большим количеством должников и небольшой суммой задолженности;
 - б) предприятия без должников, без суммы задолженности.
5. Факторинговые услуги классифицируются следующим образом:
- а) внутренние и внешние;
 - б) внутренние и международные.
6. Договор по факторинговому обслуживанию заключается:
- а) на 1–4 года;
 - б) на 2–6 лет;
 - в) на 3–5 лет.
7. Затратный подход основывается на принципе:
- а) замещения;
 - б) возмещения;
 - в) балансовых корректировок.
8. Корректировка баланса включает в себя:
- а) 4 этапа;
 - б) 3 этапа;
 - в) 6 этапов.
9. Ликвидация – это:
- а) распродажа активов в течение определенного периода, чтобы можно было получить максимальные суммы от продажи активов;
 - б) активы распродаются настолько быстро, насколько это возможно.
10. Долговое обязательство – это:
- а) деятельность специализированного учреждения, которая заключается в переуступке этому учреждению клиентам неоплаченных платежных требований за предоставленные товары;
 - б) документ, выдаваемый заемщиком кредитору при получении ссуды.

11. Метод чистых активов базируется на корректировке:
- а) баланса;
 - б) бюджета;
 - в) оба варианта верны.
12. Оценка ликвидационной стоимости проводится, если:
- а) прибыль значительно выше стоимости чистых активов;
 - б) прибыль невелика по сравнению со стоимостью чистых активов;
 - в) прибыль предприятия очень низкая.
13. Документом, свидетельством об обязательствах является:
- а) долговое обязательство;
 - б) долговая расписка;
 - в) долговая выписка.
14. Базовая формула затратного подхода имеет следующий вид:
- а) *Актив – Пассив*;
 - б) *Актив – Обязательства*.
15. При оценке дебиторской задолженности важно знать:
- а) способ ее образования;
 - б) способ ее погашения.
16. Метод, который базируется на корректировке баланса предприятия, называется:
- а) методом чистых активов;
 - б) методом ликвидационной стоимости;
 - в) нет правильного ответа.
17. Распродажа активов в течение короткого периода времени в целях получения максимальной суммы от продажи активов, – это:
- а) принудительная ликвидация;
 - б) ускоренная ликвидация;
 - в) ликвидация с прекращением существования.
18. Если поставщики и контрагенты, а также факторинговая компания находятся в одной стране, то это:
- а) внутренний факторинг;
 - б) международный факторинг;
 - в) конвенционный факторинг.

19. Долговое обязательство – это:

- а) обязательство оплатить стоимость оборотных средств;
- б) обязательство, при котором одно лицо обязано совершить в пользу другого лица определенные действия: передать имущество, выполнить работу;
- в) обязательство перечислить денежные средства на расчетный счет другого предприятия.

20. При затратном методе необходимо изучать:

- а) кредиторскую задолженность;
- б) дебиторскую задолженность;
- в) нет правильных ответов.

21. При оценке рыночной стоимости оборудования используется оценка:

- а) потоков;
- б) оттоков;
- в) сроков.

Задания

Задание 1. Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Преимущества и недостатки затратного подхода по сравнению с другими подходами к оценке стоимости предприятия. Сфера его применения.
- Сравнительный анализ методов, используемых в затратном подходе к оценке стоимости предприятия.

Задание 2. Составить план проведения оценки с помощью различных методов затратного подхода с указанием конкретных действий на каждом из этапов.

Задание 3. Составить перечень источников информации для проведения оценки предприятия с помощью затратного подхода. Обозначить этапы сбора информации.

Задачи

Задача 1. По данным бухгалтерского баланса (раздаточный материал на примере конкретной организации) определить стоимость имущественного комплекса, используя метод стоимости чистых активов.

Задача 2. Рыночная стоимость материальных активов предприятия оценивается в 500 млн р., нормализованная чистая прибыль – 170 млн р. Средний доход на материальные активы по отрасли равен 15%, ставка капитализации прибыли – 20%. Оценить стоимость гудвилла.

Задача 3. Оценить рыночную стоимость гудвилла и рыночную стоимость предприятия, если рыночная стоимость материальных активов оценивается в 400 млн р., достигнутая среднегодовая прибыль предприятия – 160 млн р., среднеотраслевой уровень дохода на активы – 35%. Коэффициент капитализации прибыли – 25%.

Задача 4. Рассчитать показатели экономической эффективности основных фондов на основе ресурсного и затратного подходов, используя следующие данные:

- объем выпущенной продукции – 2 500 млн р.;
- прибыль – 375 млн р.;
- амортизация – 163 млн р.;
- среднегодовая стоимость основных фондов – 5 720 млн р.

Задача 5. Укрупненный баланс предприятия приведен в таблице 8.

Таблица 8 – Показатели для определения оценочной балансовой стоимости предприятия

АКТИВ		ПАССИВ	
Раздел	Значение показателя, млн р.	Раздел	Значение показателя, млн р.
1. Внеоборотные активы	800	3. Капитал и резервы	600
2. Оборотные активы	700	4. Обязательства	900
Итого	1 500	Итого	1 500

Определить оценочную балансовую стоимость предприятия с помощью затратного подхода.

Задача 6. Укрупненный баланс предприятия приведен в таблице 9.

Таблица 9 – Показатели для определения оценочной стоимости предприятия

АКТИВ		ПАССИВ	
Раздел	Значение показателя, млн р.	Раздел	Значение показателя, млн р.
1. Внеоборотные активы	800	3. Капитал и резервы	600
2. Оборотные активы	700	4. Обязательства	900
Итого	1 500	Итого	1 500

Стоимость объектов недвижимости предприятия по балансу – 300 млн р. С момента последней переоценки цены на аналогичные объекты недвижимости повысились в 1,8 раза.

Определить оценочную стоимость предприятия, используя затратный подход.

Тема 9. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ И АКЦИЙ

План

1. Ценные бумаги как объект оценки. Виды ценных бумаг.
2. Риски при оценке ценных бумаг.
3. Методы оценки стоимости акций.
4. Способы оценки стоимости долговых ценных бумаг.

Вопросы для самоподготовки

1. Как классифицируются ценные бумаги в целях стоимостной оценки?
2. В чем заключается триединая роль ценных бумаг?
3. Как осуществляется процедура оценки ценных бумаг?
4. Какие риски учитываются при оценке ценных бумаг?
5. Как производится оценка стоимости акций?
6. Как осуществляется управление портфелем ценных бумаг (акций)?
7. Каковы стадии формирования портфеля ценных бумаг?
8. Как производится оценка стоимости долговых ценных бумаг?
9. Как осуществляется процесс ценообразования на рынке ценных бумаг?
10. Как производится оценка вероятности неплатежеспособности?

11. Какую информацию содержит отчет об оценке рыночной стоимости облигаций?

12. В чем заключаются особенности оценки кредитно-финансовых институтов?

13. Какие принципы лежат в основе рыночной оценки кредитных организаций?

14. Какие методы используются при рыночной оценке кредитных организаций?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Сумма денежных средств, достаточная для приобретения активов при совершении сделки между сторонами, – это:

- а) сравнительная стоимость;
- б) рыночная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость.

2. Этап тестирования проводят с целью:

- а) определения основных и дополнительных характеристик ценных бумаг;
- б) определения количества ценных бумаг;
- в) определения стоимости активов.

3. Инвестиционная стоимость отражает:

- а) конкретного инвестора;
- б) сумму инвестиций;
- в) количество покупаемых ценных бумаг.

4. Фактором стоимости ценных бумаг является:

- а) цена ценной бумаги;
- б) ликвидность;
- в) размер предприятия.

5. Результаты фундаментального и технического анализа используют:

- а) при формировании информационной базы;
- б) при формировании бизнеса;
- в) при формировании предприятия.

6. К рискам предприятия не относят:

- а) кредитный риск;
- б) риск ликвидности;
- в) риск потери.

7. Премию за риск можно рассчитать как:

- а) отношение прибыли к себестоимости;
- б) очищенную и неочищенную от информации величину, аналогичную величине дохода.

8. Упорядоченный, целенаправленный процесс определения величины рыночной стоимости ценных бумаг в денежном выражении, с учетом всех влияющих на нее факторов – это:

- а) оценка предприятия;
- б) оценка стоимости предприятия;
- в) оценка стоимости ценных бумаг.

9. Оценка акций необходима и обязательна:

- а) при внесении изменений и дополнений в уставный капитал акционерного общества;
- б) при ликвидации объекта оценки.

10. Переход прав собственности на акции регистрируется:

- а) в реестре акционерного общества;
- б) в реестре акционеров;
- в) в путевом месте акций;
- г) в товарно-транспортной накладной.

11. Риск – это:

- а) возможное изменение в худшую сторону вычисленных при оценке ценных бумаг стоимостных резервов и субъективная вероятность этого уменьшения;
- б) категория, которая не связана со всеми финансовыми расчетами;
- в) превращение денежного потока в стоимость путем деления или умножения рассчитанной величины потока дохода на коэффициент капитализации или мультипликатор.

12. К рискам управления портфелем и техническим риском относятся:

- а) страховой риск, риск законодательных изменений, валютный риск;

- б) риск поставки, отзывной риск, капитальный риск;
- в) кредитный риск, процентный риск, риск мошенничества.

13. Эмиссионная стоимость – это:

- а) стоимость первичного размещения акций, которая может отличаться от номинальной;
- б) стоимость акций, обозначенная на их лицевой стороне, определяемая путем деления суммы уставного капитала на количество выпущенных акций;
- в) стоимость, по которой, с точки зрения инвестора, должна продаваться ценная бумага на фондовом рынке в соответствии с ее характером.

14. Основными задачами фундаментального анализа являются:

- а) исследование ликвидности ценных бумаг;
- б) моделирование цены акций, при которой целесообразно инвестирование;
- в) определение инвестиционной привлекательности страны;
- г) все ответы верны.

15. Рыночная стоимость – это:

- а) стоимость ценных бумаг для конкретного инвестора при определенных целях инвестирования;
- б) цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке на условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно.

16. Оценка долговых ценных бумаг может проводиться в целях:

- а) снижения эффективности текущего управления, сформированного портфелем ценных бумаг;
- б) налогообложения;
- в) определения рыночной стоимости ценных бумаг при передаче их в качестве залога.

17. Номинальная стоимость – это:

- а) стоимость акции, обозначенная на ее лицевой стороне, и определяемая путем деления суммы уставного капитала на количество выпущенных акций;
- б) стоимость первичного замещения акций, которая может отличаться от номинальной, как в меньшую, так и в большую сторону.

Задания

Задание 1. Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- Фондовый рынок Республики Беларусь: современное состояние и перспективы развития.
- Современный мировой рынок ценных бумаг: состояние и перспективы развития.

Задание 2. Составить перечень источников информации для проведения оценки ценных бумаг. Обозначить этапы сбора информации.

Задачи

Задача 1. Определена стоимость предприятия в целом. Ее величина составила 1 000 млн р., общее количество обыкновенных акций, выпущенных предприятием, – 10 тыс. шт. Определить стоимость пакета из 20% акций этого предприятия. По мнению оценщика, скидка за неконтрольный характер пакета составляет 30%.

Задача 2. Оценить стоимость 5%-ного (в процентах от числа акций, находящихся во владении акционеров) пакета акций закрытого акционерного общества, акции которого в результате их инициативных продаж его акционерами появились на рынке и фактически уже предлагаются на нем к перепродаже. Обоснованная рыночная стоимость компании, определенная методом дисконтированного денежного потока, составляет 50 млрд р. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний сходного размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля – 25%;
- премия за приобретаемый контроль – 40%;
- скидка за недостаток ликвидности – 30%;
- скидка, основанная на затратах по размещению акций на рынке, – 15%.

Задача 3. Оценить стоимость 75%-ного (в процентах от числа акций, находящихся во владении акционеров) пакета акций закрытого акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млрд р. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний сходного

размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

- скидка за недостаток контроля – 25%;
- премия за приобретаемый контроль – 40%;
- скидка за недостаток ликвидности – 30%;
- скидка, основанная на затратах по размещению акций на рынке, – 15%.

Задача 4. Чистая прибыль предприятия после уплаты налогов равна 3 500 000 р., а число обыкновенных акций – 5 000. Доходность акций – 10%. Определить цену акций предприятия.

Задача 5. Постоянный темп роста дивидендов – 6%, ожидаемая норма прибыли – 10%, ожидаемый дивиденд в текущем году – 75 р. на акцию. Определить цену акций.

Задача 6. Предприятие приняло решение финансировать инвестиционный проект за счет продажи своих акций. Определить степень рискованности акций по данным, приведенным в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели для определения степени рискованности акций

Год обращения акций	Доходность акций предприятия, %	Среднерыночная доходность акций, %
1	8	12
2	11	12
3	9	11
4	6	8
5	10	14
6	15	13
7	14	16

Тема 10. ОЦЕНКА МАРКЕТИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

План

1. Значение и задачи оценки маркетинговой деятельности.
2. Спрос как экономическая категория.
3. Анализ спроса на продукцию и формирование портфеля заказов.
4. Оценка ценовой политики предприятия.
5. Оценка конкурентоспособности продукции.

Вопросы для самоподготовки

1. Что является основными задачами маркетингового анализа?
2. Какое условие является необходимым для достижения самокупаемости и самофинансирования предприятия в условиях рынка?
3. Что является основной целью маркетингового анализа?
4. Что характеризует спрос?
5. Что измеряется с помощью коэффициента ценовой эластичности?
6. Что относится к внутренним причинам возникновения невосребованной продукции?
7. Какие факторы относятся к внешним факторам, влияющим на возникновение невосребованной продукции?
8. Каким образом можно оценить риск возникновения невосребованной продукции?
9. Какие категории товаров выделяют при проведении маркетингового анализа?
10. Какие выделяют стадии жизненного цикла товара?
11. Что понимают под конкурентоспособностью продукции?
12. Какие показатели конкурентоспособности продукции можно рассчитать?

Тесты

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Необходимым условием достижения самокупаемости и самофинансирования предприятия в условиях рынка является:
 - а) ориентация производства на потребителей;
 - б) ориентация производства на конкурентов;
 - в) гибкое приспособление к изменяющейся рыночной конъюнктуре;
 - г) все ответы верны.
2. Маркетинг является инструментом регулирования:
 - а) производства и сбыта;
 - б) доходов и расходов;
 - в) спроса и предложения.

3. Основной целью маркетингового анализа является:

- а) изучение спроса на продукцию и формирование портфеля заказов;
- б) изучение факторов, формирующих спрос на продукцию;
- в) изучение устойчивости и эффективности производства.

4. Экономическая категория, характеризующая объем товаров, которые потребитель желает приобрести по определенной цене на протяжении определенного периода времени на определенном рынке, – это:

- а) предложение;
- б) спрос;
- в) объем производства.

5. Степень чувствительности спроса к изменению цены измеряется при помощи:

- а) коэффициента эластичности спроса по доходу;
- б) коэффициента ценовой эластичности;
- в) коэффициента оборачиваемости.

6. Спрос является эластичным, если величина коэффициента:

- а) меньше единицы;
- б) больше единицы;
- в) равна единице.

7. Риск невостребованной продукции определяется:

- а) величиной возможного морального ущерба;
- б) величиной возможного материального ущерба;
- в) величиной возможного материального и морального ущерба.

8. Факторами возникновения риска невостребованной продукции являются:

- а) объективные и субъективные факторы;
- б) внешние и внутренние факторы;
- в) количественные и качественные факторы.

9. Риск невостребованной продукции можно подразделить:

- а) на преодолимый и непреодолимый;
- б) на максимальный и минимальный;
- в) на объективный и субъективный.

10. При проведении анализа ценовой политики предприятия на товарных рынках изучают динамику положения каждого вида продукции на рынках сбыта:

- а) за 1–2 года;
- б) за 3–5 лет;
- в) за 5–10 лет.

11. Товары, которые приносят основную прибыль предприятию и способствуют его экономическому росту, – это:

- а) «звезды»;
- б) «дойные коровы»;
- в) «трудные дети»;
- г) «мертвый груз».

12. При построении кривой жизненного цикла товара на оси Х откладываются:

- а) жизненные циклы изделия на рынке;
- б) выручка с оборота;
- в) величина денежного потока.

13. При построении кривой жизненного цикла товара на оси Y откладываются:

- а) выручка с оборота;
- б) жизненные циклы изделия на рынке;
- в) объем продаж.

14. На стадии проникновения товара на рынок применяется политика:

- а) «снятия сливок»;
- б) «снятия прибыли»;
- в) «снятия бонусов».

15. Характеристика продукции, которая показывает ее отличие от товара-конкурента как по степени соответствия конкретной общественной потребности, так и по затратам на ее удовлетворение, – это:

- а) конкурентоспособность;
- б) эффективность;
- в) ликвидность.

16. Соответствие товара действующим нормам и стандартам отражают:

- а) технические параметры;
- б) эргономические параметры;

- в) эстетические параметры;
- г) нормативные параметры;
- д) экономические параметры.

17. Показатели конкурентоспособности продукции могут быть:

- а) единичными и комплексными;
- б) единичными, групповыми и интегральными;
- в) количественными и качественными.

Задания

Задание 1. Подготовить сообщение (презентацию, видео) на тему:

- «Методология и методика маркетингового анализа в современных условиях хозяйствования».
- «Конкурентоспособная продукция организаций и предприятий Республики Беларусь: характеристика и конкретные примеры».

Задачи

Задача 1. На основании данных таблицы 11 определить коэффициент ценовой эластичности изделия. Сделать вывод.

Таблица 11 – **Исходные данные для определения коэффициента ценовой эластичности**

Цена единицы, млн р.	Объем спроса, шт.	Темп изменения, %		Коэффициент эластичности спроса
		цены	спроса	
5,0	5 000			
5,25	4 800			
5,5	4 500			
6,0	4 000			
6,5	3 800			
7,0	3 500			
7,5	3 000			
8,2	2 500			

Задача 2. На основании данных таблицы 12 проанализировать обеспеченность плана производства продукции договорами на поставку. На основании проведенных расчетов сделать вывод, определить дальнейшее направление деятельности предприятия.

Таблица 12 – Анализ обеспеченности плана производства продукции договорами на поставку

Вид продукции	Объем поставки по заключенным договорам, т	Остаток готовой продукции на начало года, т	План производства продукции на год, т	Обеспеченность выпуска продукции договорами, %
А	6 800	400	7 000	
Б	8 200	300	8 500	
В	5 900	100	5 000	
Г	4 500	80	4 000	

Задача 3. На основании данных таблицы 13 оценить риск невосребованной продукции.

Таблица 13 – Анализ остатков готовой продукции, тыс. шт.

Вид продукции	Остаток на начало го-да	Фактический выпуск продукции	Объем реализованной продукции	Остаток на конец года	Изменение остатков	
					тыс. шт.	%
А	200	4 500	4 000			
Б	180	4 200	4 200			
В	150	3 500	3 600			
Г	100	3 200	3 300			

Задача 4. По данным, приведенным в таблице 14, изучите структуру рынков сбыта и уровень их доходности. По результатам анализа выделите четыре категории товаров.

Таблица 14 – Анализ структуры рынков сбыта и уровня доходности

Вид продукции	Структура рынков сбыта, %			Уровень доходности продукции, %	
	внутренний	внешний	итого	на внутреннем рынке	на внешнем рынке
А	90,8		100	11,0	25,0
Б	100		100	15,0	–
В	68,5		100	25,0	30,0
Г	45,0		100	30,0	35,0

Задача 5. На основании раздаточного материала (формы статистической и бухгалтерской отчетности по конкретным предприятиям) проанализируйте конкурентоспособность отдельных видов продукции.

При проведении анализа используйте схему, приведенную на рисунке.

Схема анализа конкурентоспособности продукции



СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Антикризисное управление : учеб. / под ред. Э. М. Короткова. – М. : Инфра-М, 2003. – 432 с.

Бланк, И. А. Антикризисное финансовое управление предприятием : учеб. / И. А. Бланк. – Киев : Эльга, 2006. – 672 с.

Булычева, Г. В. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий : учеб. пособие / Г. В. Булычева, В. В. Демшин. – М. : Финансовая акад., 1999. – 212 с.

Валдайцев, С. В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия : учеб. пособие / С. В. Валдайцев. – М. : ЮНИТИ-Дана, 2001. – 720 с.

Грибовский, С. В. Оценка доходной недвижимости : учеб. пособие / С. В. Грибовский. – СПб. : Питер, 2001. – 336 с.

Грязнова, А. Г. Оценка недвижимости : учеб. / А. Г. Грязнова, М. А. Федотова. – М. : Финансы и статистика, 2004. – 504 с.

Десмонд, Г. М. Руководство по оценке бизнеса / Г. М. Десмонд, Р. Э. Келли. – М. : РОО, 1996. – 330 с.

Дещеня, С. А. Учебно-методическое пособие по подготовке, оформлению и представлению к защите дипломных работ / С. А. Дещеня, Л. В. Чурило. – Гомель : Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооп., 2010. – 48 с.

Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности : учеб. / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и Сервис, 2008. – 446 с.

Дробышевский, Л. Н. Экономическая оценка предприятия : курс лекций / Л. Н. Дробышевский. – Гомель : Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооп., 2012. – 220 с.

Есипов, В. Е. Оценка бизнеса : учеб. пособие / В. Е. Есипов, В. В. Маховиков, В. В. Терехов. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2008. – 320 с.

Жарковская, Е. П. Антикризисное управление : учеб. / Е. П. Жарковская, Б. Е. Бродский. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-Л, 2007. – 356 с.

Иванова, Е. Н. Оценка стоимости недвижимости : учеб. пособие / Е. Н. Иванова. – М. : КноРус, 2008. – 344 с.

Иванова, Е. Н. Оценка стоимости недвижимости [Электронный ресурс] / Е. Н. Иванова. – Электрон. текстовые дан. и прогр. – М. : КноРус, 2010. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Козырь, Ю. В. Стоимость компании: оценка и управленческие решения / Ю. В. Козырь. – М. : Альфа-пресс, 2004. – 325 с.

Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. – 2-е изд. – М. : Олимп-Бизнес, 2000. – 576 с.

О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 13 октября 2006 г. № 615 : Указ Президента Респ. Беларусь от 6 авг. 2010 г. № 410 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2010. – № 1/11860.

Об оценочной деятельности в Республике Беларусь : Указ Президента Респ. Беларусь от 13 окт. 2006 г. № 615 // Совет. Белоруссия. – 17 окт. – С. 2.

Об утверждении Положения о порядке проведения аттестации оценщиков и Положения о порядке ведения государственного реестра оценщиков : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от

5 февр. 2007 г. № 148 // Рэспубліка. – 2007. – 15 лют. – С. 1–5.

Об экономической несостоятельности (банкротстве) : Закон Респ. Беларусь от 13 июля 2012 г. № 415-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2012. – № 2/1967.

Организация и методы оценки предприятия (бизнеса) : учеб. / под ред. В. И. Кошкина. – М. : ЭКМОС, 2002. – 944 с.

Организация и методы оценки предприятия (бизнеса) : учеб. / под ред. В. М. Кокошина. – М. : ЭКМОС, 2005. – 398 с.

Оценка бизнеса : учеб. / под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. – М. : Финансы и статистика, 2007. – 512 с.

Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учеб. пособие / под ред. Н. А. Абдулаева, Н. А. Колайко. – М. : ЭКМОС, 2000. – 352 с.

Оценочная деятельность в экономике : учеб. пособие / под общ. ред. В. М. Джухи, В. Д. Киреева. – М. : МарТ, 2003. – 304 с.

Попков, В. П. Оценка бизнеса. Схемы и таблицы. Правовые аспекты. Виды стоимости предприятия : учеб. пособие / В. П. Попков, Е. В. Евстафьева. – СПб. : Питер, 2007. – 352 с.

Руководство по оценке стоимости бизнеса : учеб. / Д. Фишмен [и др.] ; пер. с англ. Л. И. Лопатникова ; под ред. В. М. Рутгайзера. – М. : Квинто-Консалтинг, 2000. – 338 с.

Рутгайзер, В. М. Оценка стоимости бизнеса : учеб. пособие / В. М. Рутгайзер. – 2-е изд. – М. : Маросейка, 2008. – 432 с.

Симионов, Ю. Ф. Экономика недвижимости : учеб. пособие / Ю. Ф. Симионов, Л. Б. Домрачев. – Ростов н/Д : МарТ, 2004. – 224 с.

Симионова, Н. Е. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) : учеб. пособие / Н. Е. Симионова. – М. : МарТ, 2004. – 464 с.

Соловьев, М. М. Оценочная деятельность : учеб. пособие / М. М. Соловьев. – М. : ГУ ВШЭ, 2002. – 224 с.

Среднеотраслевые характеристики финансовой деятельности предприятий : справочник по оценке бизнеса / Лейфер Л. А. [и др.]. – Н. Новгород : Поволжский центр ФКиО, 2007. – 512 с.

Тарасевич, Е. И. Оценка недвижимости : учеб. пособие / Е. И. Тарасевич. – СПб. : СПбГТУ, 1997. – 158 с.

Фридман, Дж. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости : учеб. пособие / Дж. Фридман, Н. Ордуэй ; пер. с англ. В. Н. Лаврентьева [и др.]. – М. : Дело, 1997. – 480 с.

Хитчнер, Дж. Р. Три подхода к оценке стоимости бизнеса : учеб. пособие / Дж. Р. Хитчнер. – М. : Маросейка, 2008. – 304 с.

Царев, В. В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология : учеб. пособие / В. В. Царев, А. А. Кантарович. – М. : ЮНИТИ-Дана, 2012. – 575 с.

Щербаков, В. А. Оценка стоимости предприятий (бизнеса) : учеб. пособие / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова. – Новосибирск : НГТУ, 2003. – 128 с.

Щербакова, Н. А. Экономика недвижимости : учеб. пособие / Н. А. Щербакова. – Ростов н/Д : Феникс, 2002. – 318 с.

Щитникова, И. В. Экономическая оценка имущества предприятия : учеб. пособие / И. В. Щитникова. – М. : Универсум Пабблишинг, 2005. – 272 с.

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка.....	3
Планы семинарских занятий, вопросы для самоподготовки, тесты, задания, задачи.....	5
Раздел I. Концептуальные основы экономической оценки предприятия.....	5
Тема 1. Экономическая оценка предприятия в условиях инновационной экономики	5
Тема 2. Понятие, цели и принципы организации экономической оценки предприятия.....	8
Тема 3. Основные понятия, применяемые в экономической оценке предприятия.....	12
Тема 4. Информационное обеспечение экономической оценки предприятия.....	18
Тема 5. Оценка эффективности хозяйственной деятельности предприятия как база для определения его стоимости	21
Тема 6. Доходный подход к оценке стоимости предприятия	27
Тема 7. Сравнительный подход к оценке стоимости предприятия.....	35
Тема 8. Затратный подход к оценке стоимости предприятия.....	38
Тема 9. Оценка стоимости ценных бумаг и акций.....	44
Тема 10. Оценка маркетинговой деятельности предприятия	49
Список рекомендуемой литературы	56

Учебное издание

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА
ПРЕДПРИЯТИЯ
(КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ)**

**Пособие
для реализации содержания образовательных программ
высшего образования I степени**

Авторы-составители:
Козырева Наталья Николаевна
Дробышевский Леонид Николаевич
Афанасенкова Наталья Григорьевна
Симончик Елена Валерьевна

Редактор Ю. Г. Старовойтова
Технический редактор И. А. Козлова
Компьютерная верстка И. А. Козлова

Подписано в печать 20.12.13. Бумага типографская № 1.
Формат 60 × 84 ¹/₁₆. Гарнитура Таймс. Ризография.
Усл. печ. л. 3,49. Уч.-изд. л. 3,20. Тираж 110 экз.
Заказ №

Учреждение образования
«Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.
ЛИ № 02330/0494302 от 04.03.2009 г.

Отпечатано в учреждении образования
«Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.

**БЕЛКООПСОЮЗ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

Кафедра экономики АПК

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ПРЕДПРИЯТИЯ (КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ)

**Пособие
для реализации содержания образовательных программ
высшего образования I степени**

Гомель 2013